

机械设备行业跟踪周报

推荐估值底部的工程机械；看好技术迭代加速的光模块设备

增持（维持）

2026年06月07日

证券分析师 周尔双

执业证书：S0600515110002
021-60199784

zhouersh@dwzq.com.cn

证券分析师 李文意

执业证书：S0600524080005
liwenyi@dwzq.com.cn

证券分析师 韦译捷

执业证书：S0600524080006
weiyj@dwzq.com.cn

证券分析师 钱尧天

执业证书：S0600524120015
qianty@dwzq.com.cn

证券分析师 黄瑞

执业证书：S0600525070004
huangr@dwzq.com.cn

研究助理 陶泽

执业证书：S0600125080004
taoz@dwzq.com.cn

1.推荐组合：北方华创、三一重工、中微公司、恒立液压、中集集团、拓荆科技、海天国际、柏楚电子、晶盛机电、杰瑞股份、浙江鼎力、杭叉集团、先导智能、长川科技、华测检测、安徽合力、精测电子、纽威股份、芯源微、绿的谐波、海天精工、杭可科技、伊之密、新莱应材、高测股份、纽威数控、华中数控。

2.投资要点：

【工程机械】5月挖掘机销量大超预期，板块迎来高切低布局机会

2026年5月销售各类挖掘机24794台，同比增长36.2%。其中国内销量11628台，同比增长38.6%；出口13166台，同比增长34.2%。2026年1-5月，共销售挖掘机126875台，同比增长24.7%。其中国内销量68127台，同比增长18.5%；出口58748台，同比增长32.9%，国内外表现均大超预期。国内超预期主要系Q2资金到位率环比改善，叠加去年低基数；出口超预期主要系非洲等矿区景气度较强，不仅对冲中东地区的下滑，且支撑板块在去年高基数的情况下再迎高增。此前由于资金风格差异及汇兑损失拖累，板块已回调至较低位置，重点推荐三一重工、徐工机械、中联重科、柳工、山推股份、恒立液压，建议关注艾迪精密。

【光模块设备】英伟达 Spectrum-X 以太网硅光技术全面量产，CPO 设备渐行渐近

Spectrum-X 硅光技术全面量产，富士康、天孚等做出突出贡献；NVIDIA Spectrum-X 以太网硅光技术现已全面量产，新一代 Spectrum-X 交换机基于光电一体封装技术（CPO）构建，支持伙伴包括台积电、SPIL（矽品）、TFC（天孚通信）、Foxconn（富士康）等。

耦合、测试是可插拔光模块&CPO 核心工艺：（1）耦合：是封装中工时最长、最影响良率的关键工序之一，目前价值量占封装环节比重约40%。（2）测试：CPO 时代随带宽、精度要求提升，测试效率下降，测试时间拉长，测试仪器价值量和需求量翻倍，为光模块量产中通胀环节。

投资建议：重点推荐罗博特科（CPO 双面测试、耦合设备）、凯格精机（耦合）、天准科技（CPO 检测设备）、普源精电（采样示波器）、博众精工（耦合），关注华兴源创（采样示波器）、联讯仪器（采样示波器、KGD 测试分选机）、科瑞技术（耦合、光器件）、强一股份（CPO 探针卡）等。

【PCB 产业链设备】AI PC 有望带动端侧配套 PCB 需求升级，mSAP 等新工艺贡献设备升级需求

英伟达 GTC Taipei 2026 大会召开，发布 NVIDIA RTX Spark 芯片，并展示与微软共同开发的 Agent PC。此次产品发布大力推动了 AI 端侧化的发展，Agent 的大规模普及有望进入加速阶段。现阶段行业内重点关注云端算力的基础设施配套，端侧 AI 的加速渗透有望撬动更大规模的消费级市场升级，对端侧硬件如 PCB、存储等提出更高要求。

mSAP 工艺过往主要应用在手机主板以及 BT 载板领域，现阶段光模块的速率升级使得 1.6T 光模块 PCB 的生产标配 mSAP 工艺，以实现更小线宽线距的密布。现阶段除传统 mSAP 工艺龙头鹏鼎、深南、兴森以外，众多 PCB 企业均在积极布局扩产，带来设备端需求提升机遇。面向未来，线宽线距缩小为行业大势所趋，现阶段各 PCB 设备企业的产品结构均有望向高端化发展。mSAP 工艺设备端各环节均有受益：①钻孔设备：孔径进一步缩小至 50 μm，超快激光钻成为相比 CO2 激光钻的更优选择；②曝光设备：线宽线距要求进一步缩窄，LDI 设备精度要求提升；③电镀设备：需要镀铜更加精细化的 VCP 电镀设备；④成型设备：需要使用 CCD 锣机以实现更精准的分板。

投资建议：PCB 设备&耗材重点推荐【大族数控】【芯碁微装】【东威科技】【凯格精机】【帝尔激光】【鼎泰高科】【中钨高新】【新锐股份】【欧科亿】，建议关注【民爆光电】。HVLP 铜箔生产设备领域建议关注【洪田股份】【泰金新能】，电子布生产设备领域建议关注【泰坦股份】【卓郎智能】。

【机器人行业】宇树科技上会在即&英伟达看好机器人板块，建议关注机器人核心标的

事件一：6月1日，上交所公告宇树科技科创板 IPO 申请通过上市委审议，拟募资 42.02 亿元，主要用于智能机器人模型研发及制造基地建设；

行业走势



相关研究

《半导体设备: SK 海力士业绩超市场预期，看好国内长鑫 HBM 扩产利好先进封测设备商》

2026-05-11

《PCB 设备 2025 年报&2026 年一季报总结：业绩兑现元年，关注技术通胀带来的非线性增长》

2026-05-13

事件二：6月5日，英伟达 CEO 黄仁勋表示，机器人技术是韩国下一个主要产业。6月1日英伟达在台北 GTC 大会上宣布与宇树科技达成深度战略合作，共同推出新一代人形机器人参考设计 H2 Plus，该产品计划于 2026 年底量产交付，表达出英伟达对于机器人产业链的看好。

机器人板块近期有所回暖，后续来看，26Q3 将是特斯拉 V3 机器人发布&产业链订单+量纲确定的重要事件窗口，宇树智元银河通用等也有望逐步上市，催化确定性较强，同时随着机器人量产渐行渐近，产业链逐步缩圈，供应商陆续进入订单和量产，看好具备确定性的 T 链&国产链核心标的

建议关注 T 链确定性标的：【恒立液压】【三花智控】【拓普集团】【浙江荣泰】【五洲新春】；谐波用量预期上修：【绿的谐波】【斯菱智驱】；灵巧手板块【兆威机电】【汉威科技】【新坐标】；宇树链核心【首程控股】【美湖股份】银河通用链核心【天奇股份】

【钨产业链】钨价反弹强劲，重视钨产业链企业估值重塑

钨行业经历了近 2 个月的钨价调整，在 6 月初步入反弹复苏区间。2026 年 5 月 29 日，黑钨精矿（≥65%）中钨在线报价 42 万元/吨，钨粉与碳化钨粉报价 1000 元/千克、950 元/千克。到 2026 年 6 月 5 日，黑钨精矿（≥65%）中钨在线报价已经回升至 50 万元/吨，钨粉与碳化钨粉报价回升至 1200 元/千克、1150 元/千克。一周内钨产业链各类产成品价格均回升 20%幅度。

前期因钨价下杀情绪被压制的钨产业链企业有望受益。在本轮钨价下跌的过程中，部分多业务公司市场表现也受压制。我们认为钨系国家战略金属，长期看其战略重要性将持续提高，价格有望趋稳并走向温和复苏，前期因钨价下跌而压制其他资产估值的钨产业链企业有望迎来估值修复。具体而言，包括【中钨高新】【新锐股份】【欧科亿】除钨产业链业务外均有布局 PCB 钻针领域，【华锐精密】也在 PCB 钻针棒材领域有所布局，与 PCB 钻针相关联的业务均处于高速成长状态，钨价稳定有望带动其他业务得到价值重估。

投资建议：重点推荐钨全产业链龙头【中钨高新】，推荐在硬质合金刀具以及通过并购跨界 PCB 钻针领域的【欧科亿】【新锐股份】；推荐在 PCB 钻针棒材领域布局的【华锐精密】。

风险提示：下游固定资产投资不及市场预期；行业周期性波动风险；地缘政治及汇率风险。

内容目录

1. 建议关注组合	5
2. 近期报告	5
3. 核心观点汇总	5
4. 行业重点新闻	16
5. 公司新闻公告	17
6. 重点高频数据跟踪	19
7. 风险提示	21

图表目录

图 1:	2026 年 5 月制造业 PMI 为 50.0%，环比下降 0.3pct.....	19
图 2:	2026 年 4 月制造业固定资产投资完成额累计同比+1.2%.....	19
图 3:	2026 年 4 月金切机床产量 8.6 万台，同比+8%.....	19
图 4:	2026 年 4 月新能源乘用车销量 84.9 万辆，同比-7%（单位：辆）.....	19
图 5:	2026 年 5 月挖机销量 2.5 万台,同比+36%（单位:台）.....	20
图 6:	2026 年 5 月国内挖机开工时长为 63.3 小时，同比-13%（单位：小时）.....	20
图 7:	2026 年 4 月动力电池装机 62.4GWh,同比+15%.....	20
图 8:	2026 年 3 月全球半导体销售额 995.2 亿美元，同比+79%.....	20
图 9:	2026 年 4 月工业机器人产量 4.0 万套，同比+18%.....	20
图 10:	2026 年 4 月电梯、自动扶梯及升降机产量为 11.6 万台,同比-1.7%.....	20
图 11:	2026 年 4 月全球集装箱船/油船新接订单量同比分别-34%/+179%.....	21
图 12:	2026 年 4 月我国船舶新承接/手持订单同比分别+86%/+33%.....	21
表 1:	建议关注组合.....	5

1. 建议关注组合

表1: 建议关注组合

所处领域	建议关注组合
光伏设备	晶盛机电、HJT 整线设备龙头、捷佳伟创、奥特维、双良节能、帝尔激光、高测股份、金博股份、罗博特科、金辰股份
半导体设备 & 零部件	北方华创、中微公司、盛美上海、拓荆科技、华海清科、中科飞测、精测电子、长川科技、富创精密、芯源微、华峰测控、先导基电、新莱应材、华兴源创、英杰电气、汉钟精机、至纯科技、正帆科技、赛腾股份、神工股份
工程机械	三一重工、恒立液压、中联重科、浙江鼎力、杭叉集团、安徽合力、艾迪精密、柳工、山推股份、中国龙工
通用自动化	怡合达、埃斯顿、绿的谐波、海天精工、秦川机床、国茂股份、创世纪、伊之密、华中数控、科德数控、纽威数控、华锐精密、华辰装备、欧科亿、国盛智科、新锐股份
锂电设备	璞泰来、先导智能、杭可科技、赢合科技、东威科技、曼恩斯特、海目星、骄成超声、联赢激光、洪田股份、利元亨、先惠技术
油气设备	中海油服、杰瑞股份、海油工程、中密控股、纽威股份、石化机械、博迈科
激光设备	柏楚电子、锐科激光、杰普特、德龙激光
检测服务	华测检测、广电计量、谱尼测试、电科院、安车检测
轨交装备	中国中车、中铁工业、思维列控、康尼机电
仪器仪表	普源精电、鼎阳科技、坤恒顺维、优利德
船舶集运	中国船舶、中国动力、中集集团、中远海发

数据来源: Wind, 东吴证券研究所整理

2. 近期报告

【锂电设备】2025 年报&2026 年一季报总结: 设备商业绩&订单显著改善, 看好海外动力和储能电池扩产&固态电池 0-1 产业化加速

【松发股份】深度报告: 民营造船新锐, 技术与效率加持下量价利齐升

【杰瑞股份】点评报告: 前瞻性布局浮式核能, 电力一体化平台边界持续拓宽

3. 核心观点汇总

【松发股份】深度报告: 民营造船新锐, 技术与效率加持下量价利齐升

松发股份: 盘活前国内最大外资船厂韩国 STX, 打造民营造船核心标的

松发股份为恒力集团下属子公司, 原主营陶瓷制品。2025 年 5 月公司通过实施资产置换与发行股份, 购买同一实控人下造船资产——恒力重工 100% 股权, 完成企业战略转型, 成为民营造船核心标的。恒力重工前身为韩国 STX (大连), 曾是中国最大的外

资船厂，船坞等造船基础设施优良，2013年受造船周期下行影响破产。恒力集团2022年7月耗资21亿元将其收购，随后依托于集团的资金、管理和产业链优势，快速盘活其资产。至今恒力重工已实现主流船型全覆盖，船用发动机自主可控，凭借产能弹性、高效率和低成本，市场地位快速提升。截至2026年4月末，恒力重工在手订单277艘/5078万DWT/1028万CGT，交期已排至2030年，全球造船集团中排名第三。2024年以来公司业绩快速增长：2025年公司实现营业收入216亿元，同比增长275%，归母净利润27亿元，同比增长1083%，2026年Q1实现营收89亿元，同比增长199%，归母净利润11亿元，同比增长330%。2025年公司实现销售毛利率/净利率20.4%/12.3%，依托于恒力集团极高的管理效率、规模化采购降本和高效的造船基础设施，盈利能力业内领先。展望后续，恒力重工的①产能仍在继续扩张、②高毛利率和高附加值的船型占交付比重将提升（2026-2028年箱船+油轮交付占比25%/40%/87%）、③生产管理降本增效继续推进，将成为本轮周期中弹性最大，成长确定性最强的造船集团。

供需缺口与政策缓和共存，船舶行业景气周期延续

我们看好新造船市场景气度与头部船厂增长持续性：1）供需缺口中期难以消解：供给侧，2025年全球船厂交付量为0.44亿CGT，较2011年高点下降19%。当前造船产能逐步修复，克拉克森预计2026-2027年全球船舶交付量分别为5005/5543万CGT，同比分别增长14%/11%，但中国以外区域均难以大规模重启和扩张产能：造船业具备劳动力密集、钢材占比高等特征，日韩等区域人力缺口大、钢板价格高，扩产困难，且已有船厂经历此前漫长的下行周期后，比起扩产，战略更多聚焦于高端化。此外，尽管到2027年，全球新造船产能恢复至2011年水准（按CGT计算持平，按DWT计算距离2011年高点仍有13%的差距），但15年间（2011-2025年）全球船队规模（CGT）已增长约58%，存量更新制裁下，供给并未过剩。需求侧，全球船队平均船龄仍在增长，约33%的现有船舶将在未来10年（2026-2035年）更新迭代。其中，油轮、散货船老龄化更加严重，将为更新需求主力军。同时，新能源转型为船舶行业中长期发展趋势，可替代能源船舶占新签订单比率逐年提升，2025年达46%。随环保政策趋严，去碳化进程较慢的船东可能面临航运成本上升、监管罚款和竞争力下降，低碳转型将加快更新替换节奏。保守测算2025-2030年全球船舶年均交付需求约1.0亿载重吨，老船更新需求占比超50%。2）船厂在手订单饱满且结构持续优化：2026Q1全球船厂在手订单合计4.8亿载重吨，同比增长20%/11%，手持订单覆盖度已至4年以上，降价接单意愿低。船价和原材料价格2021年以来呈剪刀差、双燃料等高价船型占比提升，结构仍将持续优化。

规模、效率、控本业内领先，看好公司长期成长性

造船行业属于资本密集、技术密集、重资产、长周期的行业，头部船厂核心竞争力并非来自单一制造能力，而是大型、复杂工业体系的综合组织能力。恒力重工具备如下优势，阿尔法属性凸显：（1）产能弹性大：截至2026/3/31，集团产能可分四期，一期（海洋工厂）、二期（未来工厂）已满产，年钢加工量达230万吨，年产能约1200万

DWT，三期即将投产（满产后产能预计再+30%），还有四期产能储备。（2）综合效率高：①实控人、董事长陈建华为国内第三大民营企业恒力集团创始人，依托于恒力企业文化和人才生态，决策效率高。同时，多位高管来自国内头部船厂，产业资源、技术积累深厚。②拥有业内领先的重型起重装备集群，坞期短，造船效率高。（3）成本控制优异：船舶配套产业链自供比率高，能源支出可与恒力集团协同。截至 2025 年底，恒力重工发动机总产能约 180 台，总功率 320 万马力，可实现 LNG、LPG、甲醇、氨四种低碳零碳双燃料发动机全覆盖。发动机自主可控不仅为公司的交付能力背书、帮助公司节省成本，还将贡献业绩增量：大致估算，按 2026 年发动机出货 110 台，其中 70%自供，30%外售，均价 5000 万人民币/台，净利率 20%，则贡献 16.5 亿收入、3.3 亿净利润。

盈利预测与投资评级：我们预计公司 2026-2028 年归母净利润分别为 72/125/164 亿元，对应 PE 18/10/8 倍（2026 年 6 月 2 日）。公司为全球第三大船厂，背靠恒力集团，资金、效率、成本、产能等优势显著，为本轮周期弹性最大、成长性最优的标的之一，首次覆盖给予“增持”评级。

风险提示：原材料价格和汇率波动、地缘政治冲突加剧、产能扩张不及预期、订单交付不及预期

锂电设备 2025 年报&2026 年一季报总结：设备商业绩&订单显著改善，看好海外动力和储能电池扩产&固态电池 0-1 产业化加速

锂电前中后段设备种类繁多，下游客户集中度较高。制造流程分为前段（电极制造）、中段（电芯装配）、后段（电芯封装和检测），制造过程中对精度和稳定性要求严格，稍有偏差可能导致产品性能或安全性不达标。锂电设备商的客户集中度高，使得下游客户在与设备厂商合作时拥有更大的议价能力和影响力，然而，客户集中度高对锂电设备商也有其积极面，有助于与客户建立长期合作关系，进而提高锂电设备行业的进入门槛。

设备商业绩复苏，新签订单持续高增。从毛利率来看，2025 年行业平均毛利率约为 28%，同比+0.8pct，2026Q1 约 28.1%；行业归母净利率主要受信用减值损失冲回和存货跌价损失收窄影响，2025 年行业均值回升至 4.4%，同比+5.3pct，2026Q1 进一步提升至 7.2%。2025 年以来下游电池厂扩产进入新一轮景气周期，锂电设备商订单持续增加，合同负债同比大幅攀升，在手订单饱满。2026 年整体订单增速预计维持 20%-30%，主要受益于动力电池厂海外持续扩产及储能需求高增。

国内头部客户招标有望重启，海外重点关注整车厂扩产。（1）国外：未来的一大看点是海外电池厂的大规模扩产。过去，海外电池厂因疫情影响而扩产迟滞。随着疫情逐步好转，这些电池厂已开始重启扩产，同时整车厂如大众、印度塔塔等也陆续开始自建产能，因此锂电设备商的海外布局有望充分受益。（2）国内：头部宁德时代、比亚迪

等积极扩产，二线新锐电池厂如亿纬锂能等也在扩产。

关注固态电池新技术。主机厂对固态电池主要诉求从安全性转向能量密度，目前能够量产的半固态电池是氧化物固态电解质的过渡形态，2028年前固态电池迭代主流路线为氧化物，2030年后看好全固态的硫化物。半固态电池设备和传统液态电池相差不大，全固态电池处于早期工艺设备尚未定型。投资建议：重点推荐整线设备供应商【先导智能】、激光焊接设备商【联赢激光】、化成分容设备商【杭可科技】，建议关注干/湿法电极设备商【赢合科技】、干法电极&模组 PACK【先惠技术】、整线供应商【利元亨】、干法电极设备商【曼恩斯特】、干法辊压机【纳科诺尔】、干法电极设备商【华亚智能】、激光及自动化设备商【海目星】、自动化检测设备商【科瑞技术】、电池壳体设备商【斯莱克】、物料处理设备商【宏工科技】等。

风险提示：新能源汽车销量低于预期、下游电池厂扩产低于预期。

【PCB 设备材料】行业深度报告：材料端供需缺口愈演愈烈，扩产带来国产设备钐子股机遇

AI 拉动 PCB 扩产，上游原材料缺口紧张。25 年起，PCB 行业产能日益趋紧，主流厂商加速扩产，资本开支端反应明显，2025 年 9 家头部 PCB 企业资本开支达 267 亿元，同比+111%，2026Q1 资本开支达 125 亿元，同比增速达到 182%，仍在加速。现阶段扩产仍主要以胜宏科技、沪电股份、鹏鼎控股为主，我们判断后续深南电路、景旺电子、方正科技、广合科技等有望接棒加速。在 PCB 中，铜箔、电子布和树脂三种材料共同构成了 PCB 物理基础。①铜箔：铜箔是 PCB 上的导电层，是负责导电的“公路网”。它的核心作用是经过 LDI 和刻蚀后留下的线路可以传输电信号。②电子布：电子布由极细的玻璃纤维编织而成，主要为电路板提供机械强度和刚性，是提供强度的“钢筋”，防止 PCB 出现弯曲与形变。③树脂：PCB 中通常使用的是环氧树脂，是负责粘合的“水泥”，一方面结合电子布、铜箔；另一方面绝缘防止发生短路。

原材料价格飞涨，国内厂商加速扩产实现替代。建滔积层板 2025 年以来经历了 7 次涨价，主要因上游原材料需求紧张涨价拉动。HVLP 铜箔与高端电子布过往供应商主要为日韩企业。HVLP 铜箔的主力供应商包括日本三井、日本古河、日本福田、韩国斗山，电子布的主力供应商包括日本日东纺、日本旭化成。算力建设的非线性增长带动 PCB 材料需求快速提升，而日韩企业扩产意愿弱速度慢，供需缺口持续拉大。目前进口铜箔设备与电子布设备均处于供不应求状态，看好国内企业扩产带动设备国产机遇。目前核心设备如日本新日铁与三船的铜箔表面处理机，以及丰田、津田驹电子布织布机均处于供不应求状态，看好国产设备厂商在本轮扩产机遇下实现国产替代。1 铜箔设备重点增量为表面处理机。①溶铜罐：将高纯度电解铜溶解并制备成符合要求的硫酸铜电解液；②阴极辊：通过电解反应将铜离子在阴极辊表面沉积为原箔，对表面光洁度要求较高；③生箔机：为电解阳极，在高速旋转的阴极辊表面连续析出铜箔；④表面处理机：在保

持极低粗糙度的前提下通过电镀工艺在铜面上均匀生长出极细微的颗粒。表面处理环节是国内外铜箔企业技术差距最大的领域，也是制约国内 HVLP 铜箔产能扩张的主要瓶颈。

电子布设备重点卡脖子环节为喷气织布机。①池窑拉丝线：铂铑合金漏板与高速拉丝机搭配使用，生产玻纤丝线；②捻丝机：单丝直径太细，需要经捻丝机并合捻丝，成为可用于织布的电子纱；③喷气织布机：利用压缩空气作为引纬介质，通过气流牵引纬纱穿越梭口，实现高速、高精度织造，可实现电子布对微米级厚度精度和零瑕疵的苛刻要求。织布机非常依赖进口品牌。丰田 JAT910 系列织机是唯一能稳定量产 1080 及以下超薄电子布的设备，目前泰坦股份与卓郎智能正在验证，有望实现国产替代。1 投资建议：铜箔设备建议关注【洪田股份】【泰金新能】；电子布设备建议关注【泰坦股份】【卓郎智能】。

风险提示：宏观经济波动风险，PCB 工艺进展不及预期风险，算力服务器需求不及预期风险。

【汽轮科技】深度报告：中国工业汽轮机龙头，国产燃机构筑第二增长曲线

中国工业汽轮机龙头转型升级，出海+高端化打开成长空间：汽轮科技深耕工业汽轮机六十余年，依托技术壁垒与客户粘性构筑稳固基本盘。2026 年完成 B 转 A 重组后，资本平台与治理机制同步优化，公司由传统设备制造商加速向高端能源装备平台转型。业务端，公司在夯实工业汽轮机主业的同时，向燃气轮机、成套集成解决方案延伸，叠加海外市场拓展与服务占比提升，驱动收入稳增与盈利弹性释放。

汽轮机行业稳健发展，燃气轮机需求加速上行：（1）工业汽轮机：下游石化、煤化工等流程工业需求筑底企稳，在供需韧性与行业出清支撑下，景气有望边际修复，叠加全球工业化推进及新能源场景拓展，行业需求整体保持稳健增长。同时，行业全球集中度持续提升，龙头份额与盈利能力有望同步强化。（2）燃气轮机：AIDC 驱动北美电力需求快速增长，叠加电网老化与供给约束，电力缺口扩大，推动行业进入新一轮景气周期。燃机凭借建设周期短、供电稳定性强等优势成为数据中心主电源优选，而供给端受整机产能及核心零部件约束扩张缓慢，行业维持紧平衡，价格与盈利中枢具备上行动力。

透平能力体系外延，燃机业务构筑第二增长曲线：公司依托工业汽轮机积累的非标设计、工程交付能力，在复杂工况与集成环节具备优势，为切入高端能源装备领域奠定基础。公司通过外资合作切入燃机产业链，逐步由单机供货向成套集成与运维服务延伸；同步实现自主 50MW 级燃机实现商业化落地，从技术积累迈向工程应用。向外看，海外电站建设与数据中心配套需求加速释放，具备系统集成与工程能力的厂商更易通过“项目带设备”实现出海放量；向内看，燃机业务带动公司产品结构向高附加值环节升级。叠加 B 转 A 后资本平台强化资金与资源整合能力，公司有望把握出海与高端化双重机遇。

盈利预测与投资评级：公司系中国工业汽轮机龙头，汽轮机主业稳健&燃机为第二增长曲线，通过强非标工程能力构筑核心壁垒，有望受益流程工业景气修复与 AIDC 缺电趋势。我们预计公司 2026-2028 年归母净利润为 4.3/5.1/6.4 亿元，当前市值（截至 2026/5/27）对应 PE 分别为 57/48/38X。考虑到公司在工业驱动汽轮机领域处于领先地位，叠加燃气轮机业务逐步突破，公司具备中长期成长潜力，首次覆盖给予“增持”评级。

风险提示：行业周期波动、燃气轮机业务推进不及预期、订单节奏波动风险、地缘政治加剧风险等

【泰豪科技】深度报告：老牌军工细分赛道企业，AIDC 发电出海构筑第二增长曲线

综合能源装备龙头，三大板块协同构筑系统解决方案壁垒。公司以能源装备为核心增长引擎，构建覆盖多能源类型的发电体系，具备跨周期的稳定增长能力；工业装备夯实制造基础，集成服务强化工程兑现与客户粘性，形成高壁垒的“设备+系统+工程”一体化能力。此外，国企改革与国际化推进释放经营弹性，在电力投资回暖与能源结构转型背景下，公司有望实现业绩稳步增长、盈利持续修复。

军工景气底部修复，资质&产品壁垒强化核心竞争力。（1）宏观：国防预算稳健增长，叠加资源配置向高端化、信息化、无人化等装备倾斜，行业中长期需求确定性显著增强。（2）中观：2025 年以来，随着“十四五”收官交付提速及“十五五”新质装备预期升温，军工行业进入修复上行通道。（3）微观：泰豪通过多年并购整合，形成军用电源、通信指挥、导航通信等核心产品布局，并具备国家保密资质、装备承制资格、GJB9001C 认证等全谱系军工资质。公司军用电源市占率行业领先，通信指挥系统稳居行业龙头，导航通信技术指标领先，有望充分受益于军品订单回暖与新质装备采购加速。

AIDC 缺电逻辑持续演绎，多元电源布局构筑第二成长曲线。全球 AIDC 建设加速，叠加美国电网老旧及煤电退役加速，北美 AIDC 电力缺口持续扩大，带动主电源与备用电源需求高增。（1）柴发：泰豪产品覆盖商用及工业级柴油发电机组全谱系，依托 UL 认证、海外渠道与快速交付优势，已获得北美 600 台发电机组订单，成功切入 AIDC 备用电源高景气赛道。（2）燃气内燃机：在头部厂商产能饱和背景下，湖南力宇等国产燃气内燃机厂商的 2MW 级成熟机型已具备量产基础，更高功率机型也在持续推进。若依托泰豪既有出海渠道与项目经验，双方有望形成配套协同并切入北美高景气 AIDC 微网场景。（3）燃气轮机：公司 3000kW 燃气轮机电源车已完成产品下线，验证其燃机成撬及模块化交付能力，并进一步完善公司高端能源装备矩阵。公司从备用电源逐步向主电源场景延伸，有望充分受益于北美 AIDC 建设带来的行业景气上行。

盈利预测与投资建议：公司作为国内军工细分赛道龙头，主业受益于行业景气底部修复，AIDC 建设驱动电源配套业务需求上行，双 β 共振下业绩有望加速。我们预计公

司 2026-2028 年归母净利润为 3.6/5.3/6.1 亿元，对应当前市值（截至 2026/5/19）PE 分别为 34/23/20X。考虑到公司军工资质&产品壁垒深厚，柴发已突破北美高端市场，内燃机、燃机业务有望逐步突破，成长空间持续打开，首次覆盖给予“买入”评级。

风险提示：军工行业修复不及预期、AI 基建资本开支不及预期、海外市场拓展不及预期、行业竞争加剧风险等。

【上海电气】深度报告：中国综合能源装备制造龙头，燃机&新能源构筑第二增长曲线

综合能源装备龙头，三大板块协同构筑系统解决方案壁垒。公司以能源装备为核心增长引擎，构建覆盖多能源类型的发电体系，具备跨周期的稳定增长能力；工业装备夯实制造基础，集成服务强化工程兑现与客户粘性，形成高壁垒的“设备+系统+工程”一体化能力。此外，国企改革与国际化推进释放经营弹性，在电力投资回暖与能源结构转型背景下，公司有望实现业绩稳步增长、盈利持续修复。

传统能源业务稳健发展，新能源打开成长空间。（1）煤电：行业已逐步进入减量提质阶段，灵活性改造与高效机组驱动需求为行业长期趋势；上气在汽轮机、锅炉、发电机等核心环节具备完整产品矩阵与领先市占率，叠加充足在手订单与较高毛利水平，该板块将持续提供稳健业绩支撑。（2）核电：国内核电进入批量化建设周期，叠加全球核电复兴趋势，行业景气度持续上行；公司覆盖核岛+常规岛核心设备并前瞻性布局聚变领域，技术壁垒与订单储备兼备，未来业绩增长具备较强确定性。（3）风电：全球风电装机维持高景气，海风成为中长期发展方向；公司在海风领域具备领先装机与订单规模，依托大型化机组、深远海布局及数据&工程经验优势，持续巩固竞争壁垒。整体来看，公司以煤电夯实基本盘，以多元化新能源布局贡献增量弹性，多板块协同驱动成长。

燃机供给瓶颈凸显，整机平台稀缺性+工程出海能力为核心壁垒：在北美 AIDC 用电需求快速增长、全球燃机主机厂产能紧张的背景下，燃机整机环节的稀缺性与交付能力重要性显著提升。公司依托安萨尔多技术体系，已实现 E/F 级燃机工程化落地，并持续向 H 级重燃升级，具备国内稀缺的整机制造、系统集成和联合循环方案能力。叠加公司在海外电站 EPC 领域项目经验丰富，具备“工程带设备”的出海基础，未来有望在全球燃机供给紧缺与 AIDC 电力需求外溢过程中承接增量机会，燃机业务有望成为公司高端能源装备板块的重要成长方向。

盈利预测与投资评级：公司作为中国综合能源装备制造龙头，煤电业务构筑稳固基本盘，燃气轮机与新能源业务加速发展，有望在 AIDC 驱动的电力需求扩张及全球能源转型过程中持续受益。我们预计公司 2026-2028 年归母净利润为 15.3/23.3/29.5 亿元，对应当前市值（截至 2026/5/11）PE 分别为 90/59/47X。考虑到公司传统业务新签订单充足、燃机业务有望放量，业绩确定性与成长性兼备，首次覆盖给予“买入”评级。

风险提示：原材料价格波动风险，燃气轮机业务推进不及预期，汇率风险，地缘政治加剧风险

【中国动力】深度报告：船用发动机龙头，后市场+AIDC 业务打开成长空间

中国动力：中船旗下核心动力装备上市平台，利润迎向上拐点：中国动力为中船集团旗下核心动力装备上市公司，已形成覆盖柴油动力、化学动力、燃气蒸汽动力等七类动力业务及机电配套业务，产品包括柴油机、蓄电池、燃气轮机、电机、齿轮箱等，下游覆盖国防动力、船舶海工和其他（工业、汽车、风光储等）。公司在国内船舶动力系统研发设计、集成制造、设备配套、保障服务等领域稳居龙头地位。2022年以来，受益于新造船市场复苏、船用柴油机需求增长，量价利齐升，柴油动力成为公司第一大业务板块，2025 上半年营收占比约 50.5%、毛利占比约 70%，公司盈利同样迎来向上拐点，2025 年前三季度实现归母净利润 12.1 亿元，同比增长 62%。中国动力的柴油机业务主要由控股子公司中船柴油机开展，持股比例约 52%。2025 年 4 月公司公告，拟发行可转债收购中船工业持有的中船柴油机 16.5% 股权，进一步加强对柴油机业务的控制力，且若成功收购，归母净利润有望增厚 10 亿元以上。尽管 2025 年 10 月公司公告收购中止，我们判断中国动力已定位为中船集团旗下动力总成平台，资源整合注入为确定趋势，该少数股权收购方案优化、重启可期。

新造船市场景气度延续，发动机量价利齐升：船舶行业供需缺口短中期难以消解，造船行业景气度有望持续，发动机为船舶核心零部件，需求可持续。且受益于航运业绿色转型，产品向双燃料升级，价值量显著提升。中国动力产品覆盖高、中、低速船用柴油机及柴油发电机组：在低速柴油机领域，公司具备 MAN、WinGD 全系列制造调试服务能力，覆盖全部主流船型；双燃料领域，公司具备 LNG/LPG/甲醇/乙烷/氨等双燃料低速机生产能力。展望后续，我们看好中国动力船用柴油机业务成长前景：1) 低速机份额稳固，环保+技术升级下量价利齐升：公司作为中船下柴油动力核心平台，渠道优势、品牌优势和规模效应明显，市场地位稳固。公司船用低速机根据船厂订单排产，当前头部船厂新船交付排至 2030 年，且随环保约束增强、双燃料等技术升级，发动机量价利将齐升。2025 上半年公司新签订单 339 亿元，同比增长 25%，在手订单 628 亿元，创历史新高，同比增长 8%，较年初增长 7%。2) 后市场服务打开成长空间：公司已初步建立低速机全球服务网络，覆盖亚太、欧洲、美洲等主要航运港口，初步满足 WinGD 主机全球服务需求。后市场服务具备周期性弱、盈利水平高的特点，有望成为公司船用柴油机板块的第二成长曲线。

AIDC 缺电带动“船改燃”技术渗透，有望打造新增长曲线 AI 电力需求。综合考虑成本、建设周期、环保等因素，燃气轮机是当前 AIDC 自建电最优解，但当前时点，全球燃机产能明显不足，GEV、西门子、三菱重工等燃机龙头订单交付已经排至 2029 年。在此背景下，“船改燃”——将柴油发动机改造为燃气发电设备成为补充方案。中国动力

有望受益 AIDC 缺电下，燃气轮机、燃气内燃机、柴发设备需求增长，打造新增长曲线：①公司具备 3-50MW 小型燃气轮机供应能力，现有应用领域包括天然气长输管线增压、陆上/海上油气平台、工业园区分布式能源等，技术可切换至 AIDC。②公司于中速机与双燃料技术储备深厚，具备船用动力与电站动力双场景适配能力，在船改燃领域具备天然资源与技术优势。③公司的柴油发电机组业务已针对 AIDC 需求研制样机，进入市场拓展阶段，且陕柴在核电站应急柴发机组领域经验成熟，可迁移至数据中心备用电源场景。

盈利预测与投资评级：我们预计公司 2025-2027 年归母净利润为 22/31/41 亿元，当前市值（截至 2026/3/30）对应 PE 分别为 33/23/18 倍。公司为全球船用发动机龙头，受益于造船周期上行，燃机出海与后市场业务有望贡献显著业绩弹性，首次覆盖给予“买入”评级。

风险提示：国际贸易政策变化风险、原材料价格波动风险、汇率波动风险

【半导体设备】2026 年行业策略：看好存储&先进逻辑扩产，设备商国产化迎新机遇

AI 驱动先进逻辑与存储扩产，资本开支进入新一轮上行周期。在 AI 算力需求爆发背景下，全球半导体设备市场规模持续创新高。先进逻辑端，FinFET 向 GAA/CFET 演进，5nm 及以下制程单位产能设备投资额显著提升，单万片/月产能投资额较 28nm 提升数倍；存储端，HBM 带动 DRAM 高阶制程升级，3DNAND 向 400 层以上堆叠演进，单万片产能投资额同步提升。中国大陆晶圆产能全球占比仍低于销售占比，逻辑与存储龙头资本开支维持高位，叠加两大存储厂商上市融资在即，扩产动能具备持续性，支撑前道设备景气度中长期上行。制程迭代推动设备结构升级，刻蚀与薄膜沉积价值量提升。先进制程结构复杂化带动图形化环节投资强度提升。逻辑端 GAA 结构、存储端高层数 3D 堆叠，对高深宽比刻蚀（HAR）、高选择比刻蚀（ALE）以及 ALD 等原子级沉积技术提出更高要求。刻蚀与薄膜沉积在前道设备中的价值占比位居前三，且随制程演进呈提升趋势。多重曝光、先进金属材料替代及新型结构引入，使设备数量与工艺复杂度同步提升，设备投资呈现“技术节点越先进、单位投资越高”的乘数效应，核心平台型设备商与细分龙头有望持续受益。

外部制裁强化自主可控逻辑，国产替代进入加速阶段。美国、荷兰、日本持续强化对 14nm 及以下先进制程设备出口限制，中国大陆作为全球最大设备需求市场，进口依赖度较高的涂胶显影、清洗、量检测、光刻等环节国产化率仍低于 25%。在政策支持与大基金三期落地背景下，国内晶圆厂扩产将更加倾向国产设备采购。测算显示半导体设备整体国产化率已由 2017 年的 13% 提升至 2024 年的 20%，预计 2025 年达 22%，仍具备广阔提升空间。平台型厂商覆盖面扩大、技术持续突破，将在先进制程与先进封装领域获得更大份额。

投资建议：重点推荐前道平台化设备商【北方华创】【中微公司】，低国产化率环节设备商【芯源微】【中科飞测】【精测电子】，薄膜沉积设备商【拓荆科技】【微导纳米】，后道封装测试设备【华峰测控】【长川科技】【迈为股份】；零部件环节【新莱应材】【富创精密】【晶盛机电】【英杰电气】【汉钟精机】。

风险提示：半导体行业投资不及预期，设备国产化进程不及预期，技术迭代及工艺路线变化风险。

【徐工机械】深度报告：中国工程机械龙头，矿机成套打开第二增长曲线

中国工程机械龙头，混改+全球化+多元化助力业绩上行：徐工机械作为国内工程机械行业领军企业，通过技术创新与体制改革实现了从地方国企向全球化现代上市公司的跨越。公司已完成核心资产整体上市，构建了国资控股与市场化机制并存的治理结构，有效激发了企业活力。公司在起重机、土方机械等传统优势领域保持领先，同时大力拓展高空作业机械、矿山机械等新兴战略板块，形成了完善的产品矩阵。多元化布局与国际化拓展有效平滑行业周期波动，混改后公司盈利能力呈现逆势提升态势，正稳步向千亿元营收规模迈进。

国内外共振向上，重点关注海外行业景气度复苏：（1）复盘 2025 年：工程机械板块国内实现全面复苏，出口温和回暖；起重机等非挖设备销量也明显改善。国内外需求共振向上、产能利用率提升及持续降本增效共同推动工程机械板块盈利能力增强，国内核心主机厂的销售净利率均显著提升。（2）展望 2026 年：①国内：根据周期更新替换理论，2025-2028 年国内挖机需求预计年均增长超 20%，本轮周期预计至 2028 年见顶。但受资金到位影响，需求转化为销量的速度较缓，整体呈现温和且持久的复苏态势。②出口：海外挖机销量同样存在周期扰动，核心扰动因素为美联储利率周期。我们判断，在美联储降息周期下，海外需求有望于 2026 年进入新一轮上行周期，形成国内外共振局面。

矿机成套打开第二增长曲线，电动化&全球化构筑核心壁垒：矿山机械作为徐工的第二增长曲线，公司凭借成熟的成套化解决方案锁定高盈利的后市场业务，构建深厚护城河。在电动化领域，公司通过自研电池 PACK 及电驱系统实现产业链闭环，低成本与高技术优势加速了新能源产品的市场渗透，助力公司实现 L3 级无人驾驶矿卡的商业化落地。此外，公司全球化战略已从贸易型出海向本土化制造转型，完善的海外产能布局可有效规避贸易风险。整体来看，随着混改红利的持续释放及大规模股权激励的落地，公司经营质量与现金流状况显著优化，看好未来业绩持续上行。

盈利预测与投资评级：公司作为中国工程机械龙头，主业稳健+矿机成为新增长点，通过电动化&全球化构筑核心壁垒，有望充分受益本轮行业上行周期。我们预计公司 2025-2027 年归母净利润为 70/90/119 亿元，当前市值（截至 2026/2/25）对应 PE 分别为

21/16/12 倍。基于工程机械国内外共振回暖、矿山开采景气度高，公司具备高成长性与高业绩弹性，首次覆盖给予“买入”评级。

风险提示：行业周期波动，基建、地产、矿山项目落地不及预期，政策不及预期，地缘政治加剧风险

【北方华创】深度报告：平台化半导体设备龙头，受益于下游资本开支扩张&国产化率提升

看好先进逻辑&存储加速扩产：晶圆厂扩产方面，我们预计 2026-2027 年内资晶圆厂资本开支持续扩张。1) 逻辑端：中芯国际自 2023 年起产能利用率稳步提升，2025Q3 已升至 95.8%；国内厂商先进逻辑工艺陆续突破，有望加速落地先进制程产能。2) 存储端：2024 年全球 NAND/DRAM 存储器市场中，我国长江存储&长鑫存储市占率分别仅为 5/5%，后续仍待突破，我们预计 2026 年长江存储与长鑫存储合计新增 10-12 万片/月产能，重点聚焦于 3DNAND 与 HBM 制程，投资总额有望达 155-180 亿美元。根据 SEMI 预测数据，2026-2027 年全球晶圆厂设备支出约 8827/9471 亿元，分别同比增长 9/7%。叠加自主可控需求，我们预计 2026-2027 年中国大陆晶圆厂设备销售额将达 4414/4736 亿元，分别同比+21/7%。

海外限制不断收紧，半导体设备国产替代诉求迫切：美日荷持续强化对先进制程设备出口限制，国内晶圆厂在自主可控导向下加快国产设备导入进程。2024 年中国大陆半导体设备销售额达 495 亿元，全球占比 42%，连续四年为全球第一大设备市场。我们预计 2025 年半导体设备国产化率提升至 22%，其中刻蚀、清洗、CMP 等环节已实现阶段性突破，光刻、薄膜沉积、检测、涂胶显影等高端环节国产化率仍低于 25%，替代空间广阔。

内生+外延不断拓展公司产品线，彰显半导体设备龙头地位：作为国产半导体设备领军者，公司持续受益设备国产替代+产品线延展。1) 刻蚀设备：我们预估 2027 年中国大陆半导体干法刻蚀设备市场规模达到 895 亿元。公司在 ICP 领域主导国内市场，同时积极布局 CCP 领域，市占率持续提升，高深宽比刻蚀取得率先突破。2) 薄膜沉积设备：我们预估 2027 年中国大陆半导体薄膜沉积设备市场规模将达 1089 亿元。公司 PVD 市场竞争力显著，持续拓展 CVD、ALD 等产品系列，已跻身国内第一梯队，不断打开成长空间。3) Track 设备：我国涂胶显影市场规模 2025 年有望达 143.7 亿元、2025 台。芯源微是国内首具备量产交付能力的企业，公司通过获得芯源微控股权填补 Track 产品空白，有望充分受益于 Track 国产替代进程。4) 热处理设备：我们预计 2027 年中国大陆热处理设备市场规模约为 210 亿元，公司已具备较强市场竞争力，25H1 该业务收入 10 亿元。5) 清洗设备：我们预计 2027 年中国大陆市场规模约 243 亿元，公司收购 Aktron 完善清洗设备产品线，产品体系不断完善，已成功覆盖槽式、单片清洗设备。6) 其他：公司积极拓展离子注入机、电镀设备等品类，平台化布局持续深入。

盈利预测与投资评级: 考虑到公司 2025-2027 年集中进行研发投入, 我们下调 2025-2027 年归母净利润为 58.50 (原值 65.1) /77.84 (原值 88.0) /102.39 (原值 110.9) 亿元, 分别同比+4%/+33%/+32%。当前股价(截至 2026/1/23)对应动态 PE 分别为 63/48/36 倍, 考虑到公司平台化布局持续推进, 维持“买入”评级。

风险提示: 半导体行业投资不及预期、设备国产化不及预期、海外限制加剧风险

4. 行业重点新闻

光模块设备: NVIDIA Spectrum-X 以太网硅光技术全面量产

NVIDIA Spectrum-X 以太网硅光技术现已全面量产, 新一代 Spectrum-X 交换机基于光电一体封装技术 (CPO) 构建, 支持 NVIDIA Vera Rubin 平台在数据中心进行横向扩展和跨区域扩展部署 AI 工厂。

该平台通过与中国台湾地区半导体和系统生态合作伙伴的深度协同工程实现量产, 台积电、SPIL、TFC 和 Foxconn 分别为从硅光到系统的流程关键层提供了突出贡献:

台积电先进的硅光制造技术, 将突破性设计转化为可投入生产的芯片。SPIL 的芯片级封装、组装和测试技术, 将电气和光学组件以微米级精度结合在一起。TFC 的激光芯片经过模组封装, 提供满足全年全天候运行的 AI 工作负载所需的可靠性要求。Foxconn 的系统组装将 Spectrum-X CPO 交换机集成到完整的机架型网络平台中。NVIDIA AI 工厂系统在 NVIDIA 自有和运营的 AI 工厂内进行拆箱、安装和通电, 在客户发货前验证整体工作流。

Spectrum-X 以太网硅光技术是 NVIDIA 全栈协同设计的典范代表之一。与使用传统收发器的网络相比, Spectrum-X 以太网硅光技术可实现能效提升 5 倍, AI 正常运行时间提升 5 倍, 部署时间快 1.3 倍。

凭借简化设计, 为计算释放更多电力, NVIDIA 光电一体封装技术网络为百万 GPU AI 工厂提供了基础架构, CoreWeave、Lambda 和 Oracle Cloud Infrastructure 等公司已率先采用该技术。

通过大规模部署 CPO 实践, NVIDIA 消除了光互连的功率、可靠性和部署时间上限, 即消除了限制 AI 集群增长的关键因素之一。

来源: NVIDIA 英伟达网络公众号

人形机器人: 宇树科技 IPO, 提交注册

6 月 2 日, 上交所官网显示, 宇树科技科创板 IPO 提交注册, 正式启动注册程序,

距离登陆 A 股更近一步。

按此节奏，宇树科技将成为 A 股“具身智能第一股”。公司拟公开发行新股不低于 4044.64 万股，募集资金 42.02 亿元，募资投向聚焦核心技术攻坚与长期战略布局，重点布局智能机器人大模型研发领域。

在业内看来，在科创板的加持下，宇树科技凭借全栈自研的核心技术体系、规模化商业能力，有望为硬科技版图再添核心力量，进一步凸显科创板服务国家战略、赋能未来产业的核心价值，并为通用机器人产业创新升级注入新动能。

来源：上海证券报公众号

5. 公司新闻公告

迪威尔（688377.SH）：向不特定对象发行可转换公司债券发行提示性公告

2026 年 6 月 3 日，迪威尔发布公告称，南京迪威尔高端制造股份有限公司（以下简称“迪威尔”）计划向不特定对象发行总额为 90,770.50 万元的可转换公司债券（以下简称“迪威转债”），债券代码为“118068”。本次发行已获得中国证券监督管理委员会的注册批准，保荐人及主承销商为华泰联合证券有限责任公司。发行相关文件，包括《发行公告》《募集说明书摘要》及《募集说明书》全文，已于 2026 年 6 月 2 日披露于上海证券交易所网站，供投资者查阅。本次发行采用原股东优先配售与网上向社会公众投资者发售相结合的方式进行，原股东优先配售日及网上申购日为 2026 年 6 月 4 日（T 日）。发行人现有总股本为 233,571,267 股，全部可参与原股东优先配售，优先配售比例为 0.003886 手/股。若原股东优先认购及网上申购总量不足本次发行数量的 70%，发行人及主承销商将协商是否中止发行，并及时向上交所报告。

本次南京迪威尔高端制造股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券，总额为 90,770.50 万元，旨在通过募集资金支持公司业务发展。根据相关公告，公司已获得中国证监会的注册批复，并由华泰联合证券有限责任公司担任保荐人及主承销商。发行方案中明确，优先配售对象为股权登记日（2026 年 6 月 3 日）收市后登记在册的原股东，配售比例为每股 0.003886 手。未配售部分及原股东放弃部分将通过网上申购方式向社会公众投资者发售。本次发行未设定持有期限限制，投资者在上市首日即可交易。此外，若认购金额不足，保荐人将按不超过 30% 的比例进行余额包销。

中力股份（603194.SH）：关于股东提前终止减持计划暨减持股份结果公告

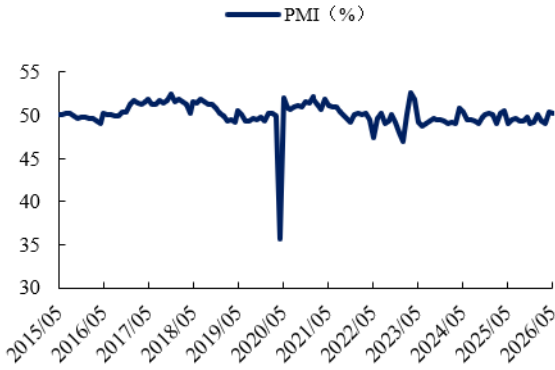
2026 年 6 月 5 日，中力股份发布公告称中力股份股东提前终止减持计划，湖州中提升企业管理合伙企业(有限合伙)原计划减持不超过 2% 的公司股份，但实际减持 1.98%，

未完成原计划的 95,500 股。减持期间为 2026 年 5 月 21 日至 2026 年 6 月 5 日，通过大宗交易方式完成，减持价格为 39.10 元/股，总金额达 309,847,950 元。该股东减持后仍持有公司 2.44% 的股份，未违反相关减持规定，也未影响公司股权结构。

来源：Wind

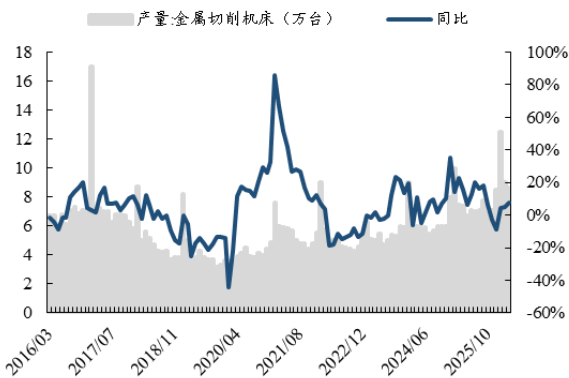
6. 重点高频数据跟踪

图1: 2026年5月制造业PMI为50.0%，环比下降0.3pct



数据来源: 国家统计局, 东吴证券研究所

图3: 2026年4月金切机床产量8.6万台, 同比+8%



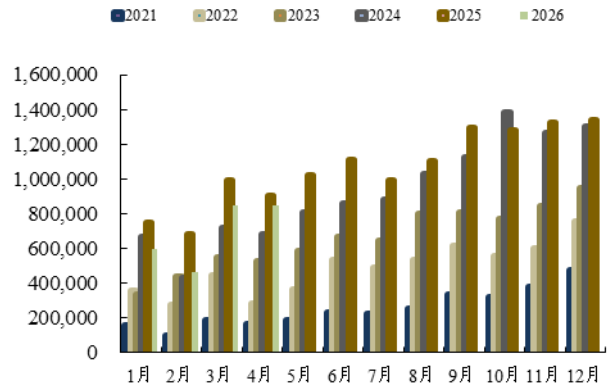
数据来源: Wind, 东吴证券研究所 (每年1-2月数据为累计值, 其他月份为当月值)

图2: 2026年4月制造业固定资产投资完成额累计同比+1.2%



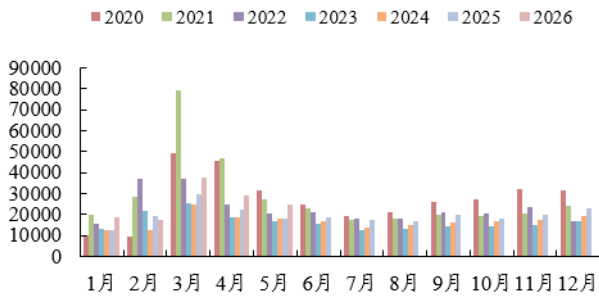
数据来源: 国家统计局, 东吴证券研究所

图4: 2026年4月新能源乘用车销量84.9万辆, 同比-7% (单位: 辆)



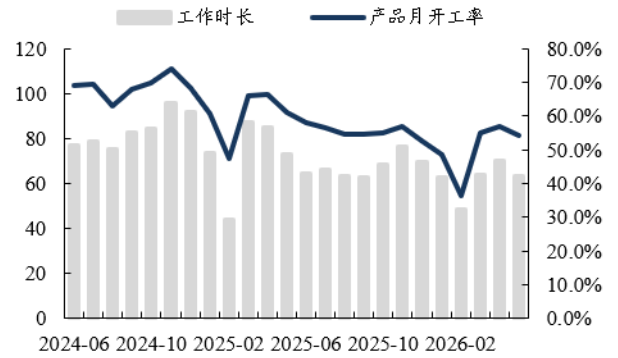
数据来源: 乘联会, 东吴证券研究所

图5: 2026年5月挖机销量2.5万台,同比+36%(单位:台)



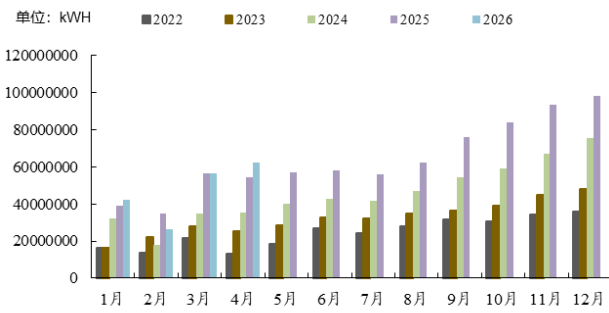
数据来源: 工程机械协会, 东吴证券研究所

图6: 2026年54月国内挖机开工时长为63.3小时,同比-13%(单位:小时)



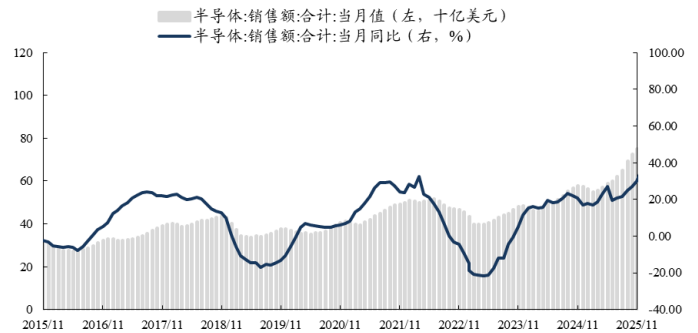
数据来源: 工程机械协会, 东吴证券研究所

图7: 2026年4月动力电池装机62.4GWh,同比+15%



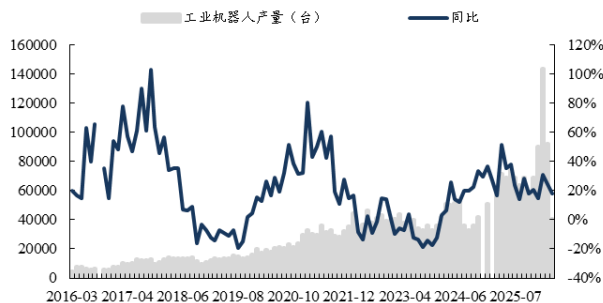
数据来源: GGII, 东吴证券研究所

图8: 2026年3月全球半导体销售额995.2亿美元,同比+79%



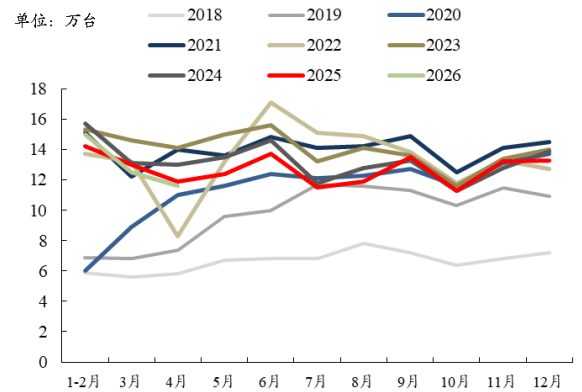
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图9: 2026年4月工业机器人产量4.0万台,同比+18%



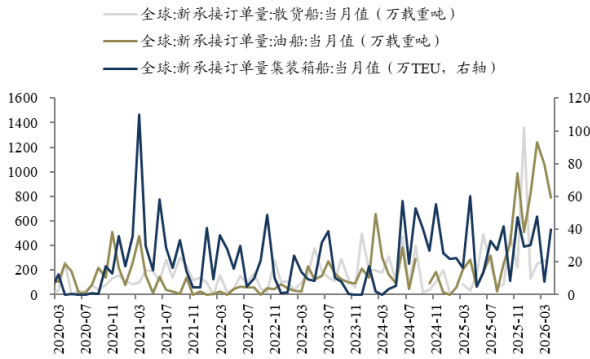
数据来源: 国家统计局, 东吴证券研究所

图10: 2026年4月电梯、自动扶梯及升降机产量为11.6万台,同比-1.7%



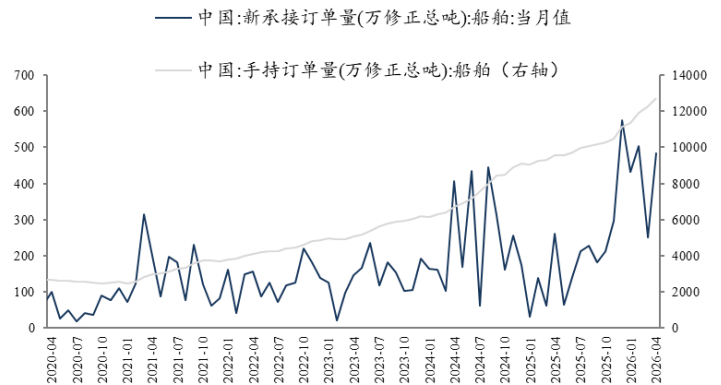
数据来源: 国家统计局, 东吴证券研究所

图11: 2026年4月全球集装箱船/油船新接订单量同比分别-34%/+179%



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图12: 2026年4月我国船舶新承接/手持订单同比分别+86%/+33%



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

7. 风险提示

(1) 下游固定资产投资不及市场预期:

制造业景气度复苏存在不及预期可能, 将可能导致下游固定资产投资减少, 从而影响制造业企业利润。

(2) 行业周期性波动风险: 制造业存在行业周期性波动, 将对制造业企业经营及股价表现造成影响。

(3) 地缘政治及汇率风险: 出口系制造业重要需求来源, 但在地缘政治影响下, 国际关系将对企业出口造成重大影响, 此外汇率波动也将对制造业企业盈利能力产生影响。

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证 50 指数），具体如下：

公司投资评级：

- 买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15% 以上；
- 增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5% 与 15% 之间；
- 中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 -5% 与 5% 之间；
- 减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 -15% 与 -5% 之间；
- 卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 -15% 以下。

行业投资评级：

- 增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5% 以上；
- 中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对基准 -5% 与 5%；
- 减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5% 以上。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号
邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>